

《银行闲置资金投资营运管理》

主讲：宋柏允

【课程背景】

商业银行保持一定比例的高流动性资产是保证其资产业务安全的重要前提。但现金资产无利息收入（或收入很低），持有过多的现金资产会增加银行的机会成本，降低营利性。

变现能力很强的证券投资是商业银行理想的高流动性资产。

品种：至2020年3月，仅中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心（CFETS）债券，超过2200种，剩余期限从数天至数十年不等。全部银行间债券市场上交易品种，超过4万种。

参与者：中国银行间市场交易商协会会员达到7072家（2020年2月28日）。

因此，变现能力强证券投资成为商业银行理想的高流动性资产。

【课程收益】

- 掌握固收证券的基本分析方法及相关知识
- 以交易所债券市场为模拟，亲身参与体验投资组合的构建和管理
- 能够构建并管理简单的投资组合

【课程特色】 案例，深入浅出听得懂；科学，背后理论讲得明；实战，学之能用定方向；展望，以史为鉴看未来

【课程对象】 银行等金融从业人员

【课程时间】 2-5天（含权债券、实际操作等作为选学，时间比较长）

【课程大纲】

基础篇

注：基础篇从商业银行的需求角度，简述债券市场投资

一、为什么说银行闲置资金投资营运管理方式将会以债券市场为主？

- 1、资金业务合作
- 2、同业拆借
- 3、银行间债券市场：信息公开、市场公平、组合复杂

二、商业银行债券投资的目标与对象是什么？

1、商业银行债券投资及其目标

- 债券与贷款的比较
- 债券投资的目标
- 债券投资分类

2、商业银行债券投资的对象

- 国债
- 金融债券
- 中央银行票据
- 资产支持证券
- 公司债券与企业债券

案例：CFETS 现券示例

三、商业银行债券投资的收益与风险是什么？

1、债券投资的收益

- 债券收益的来源

- 债券投资的收益率

2、债券投资的风险

四、商业银行债券投资的管理与策略是什么？

1、债券投资的管理

- 债券投资管理的基本原则
- 债券投资的内部控制
- 债券的投资组合管理

1、债券投资的策略

- 分散化投资策略
- 梯形投资策略
- 杠铃投资策略

案例：南京银行打造“债券市场特色银行”

专业篇

注：专业篇深入债券市场，以 CFA 标准课程为蓝本，结合交易所债券市场示范

一、债券的风险具体有哪些？

- 1、利率风险
- 2、收益率曲线风险
- 3、赎回和提前偿付风险
- 4、再投资风险
- 5、信用风险
- 6、流动性风险
- 7、汇率和货币风险
- 8、通胀及购买力风险
- 9、波动性及事件风险

二、债券市场由什么组成？

- 1、中国传统债券
 - 主权债券（国债、金融债）
 - 地方政府债券
 - 公司债券/企业债券
- 2、未来发展趋势：资产证券化
 - 资产支持证券
 - 债务抵押债券

3、债券的一级和二级市场

三、债务证券估值有哪些方法？

- 1、估值的一般原则
- 2、传统的估价方法
- 3、无套利估值方法
- 4、估值模型

四、收益率及风险的衡量有哪些方法？

- 1、收益率来源
- 2、传统收益率衡量方法
- 3、理论即期利率
- 4、远期利率
- 5、全面估价法和债券价格波动的特征
- 6、久期和凸性

7、基点价格

五、含权债券估价方法有哪些方法？

- 1、债券估价模型要素
- 2、如何对含权债券估值
- 3、采用二项式模式估值
- 4、估价可赎回债券
- 5、估价可回售债券
- 6、可转换债券分析

六、衡量投资组合的风险状况有哪些方法？

- 1、标准差和下行风险度量
- 2、追踪误差
- 3、衡量利率风险
- 4、衡量收益率曲线、利差风险、信用风险

七、对照债券市场指数管理投资组合？

- 1、积极管理程度
- 2、策略及多因子风险模型构建投资组合
- 3、业绩评估

案例：以上结合交易所债券市场真实示例，同时会融入相关知识，包括但不限于：投资经济学、企业财报等